



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Funduszu

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

Sprawozdanie finansowe  
31.12.2023

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.)* przedstawia roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego

### ***Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty***

na które składają się:

1. zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2023 o wartości ..... 547 310 tys. zł;
2. bilans na dzień 31 grudnia 2023 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie ..... 501 128 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 61 003 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;  
(ii) noty objaśniające;  
(iii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (*Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]*), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania finansowego Funduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2023) kończący się 31 grudnia 2023, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów *Ustawy o rachunkowości*, wspomnianego wyżej *Rozporządzenia* oraz przepisów wykonawczych do *Ustawy o rachunkowości*.

### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
Prezes Zarządu

**Jacek Babiński**  
Wiceprezes Zarządu

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono pro-  
wadzenie ksiąg rachunkowych**

**Zbigniew Czumaj**  
Główny Księgowy Funduszy  
Dyr. Departamentu Księgowości  
Funduszy



## Spis treści

Wprowadzenie	
Fundusz	
Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu	
Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu	
Zmiany w okresie sprawozdawczym	
Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu	
Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu	
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy	
Informacja o założeniu kontynuowania działalności	
Biegły rewident Funduszu	
Jednostki Uczestnictwa	
Zestawienie lokat	
Tabela główna	
Tabele uzupełniające	
Tabele dodatkowe	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu	
<i><u>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu</u></i>	
<i><u>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.</u></i>	
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym	
Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych	
Wycena aktywów i pasywów Funduszu	
Wartości szacunkowe	
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji	
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	
Nota - 2 Należności Funduszu	
Nota - 3 Zobowiązania Funduszu	
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
Nota - 5 Ryzyka	
Nota - 6 Instrumenty pochodne	
Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	
Nota - 8 Kredyty i pożyczki	
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe	
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja	
Nota - 11 Koszty Funduszu	
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	
Informacje dodatkowe	
A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym	
B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym	
C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej	
Poziomy wartości godziwej	
Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów	
Opisy techniki wyceny i danych wejściowych	
D Dokonane korekty błędów podstawowych	
E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa	
F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych	
G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu	
H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych	
I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych	



## Wprowadzenie

### Fundusz

#### Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu UCITS, w rozumieniu przepisów UE.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa.

#### Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* [t.j. *Dz.U. z 2023, poz. 681*, ze zm.], zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty) (wówczas: Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/155/13/10/U/VI/12/28/1/PŚ z dnia 9 lutego 2010 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 522 w dniu 26 marca 2010 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 100,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 kwietnia 2010 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dacie bilansowej, chyba że wskazano inaczej.

#### Zmiany w okresie sprawozdawczym

W roku sprawozdawczym (do daty bilansowej) nie było zmian:

- w polityce inwestycyjnej.

Fundusz	Data ogłoszenia	Wejście w życie	czego dotyczy zmiana	czy polityka inwestycyjna uległa zmianie
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	29.09.2023	- w dniu ogłoszenia  - 3 miesiące od dnia dokonania ogłoszenia (29.12.2023)	w związku z opublikowaniem Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (czyli tzw. "warzywniak") nastąpiła aktualizacja statutu. Zmianie uległy zapisy dotyczące: - terminów realizacji zleceń zbycia, odkupienia, konwersji – terminy te nie będą dłuższe niż 5 dni roboczych (dotychczas było to 7 dni) - kategorii lokat (zmiany w tym akurat zakresie wejdą w życie za trzy miesiące, czyli 29 grudnia 2023)	NIE

#### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Pełny opis polityki inwestycyjnej Funduszu prezentuje w Statucie. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie dochodu Funduszu z lokowania aktywów.

Aktywa Funduszu są lokowane w następujący sposób:

1. Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:
  - a) dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie nie niższym niż BBB- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną



- ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz
- b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's nie niższy niż A3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;
2. Do **25 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:
- a) dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie niższym niż BBB-, lecz nie niższym niż CCC- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz

b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's niższy niż A3, lecz nie niższy niż B3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;

3. Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w tym instrumenty rynku pieniężnego, emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, a także w depozyty bankowe.

Udział lokat innych niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, o których mowa powyżej, nie wynosi więcej niż **20 %** Aktywów Funduszu.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale II Statutu. Ponadto, Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodne z *Ustawą*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Fundusz nie może lokować więcej niż **5 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit **5 %** może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad **5 %** wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy **40 %** wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie może lokować więcej niż **20 %** wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Funduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkami wskazanymi w Statucie.

Fundusz może lokować do **100 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli spełnione są dalsze – wskazane w Statucie – warunki.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu *Ustawy*, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

*Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Siedziba i adres: 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1.

Adres i siedziba do 17.08.2023: 02 674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

W okresie od 18.08.2023 do 19.01.2024 - adres: 01 066 Warszawa, ul. Burakowska 14.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956..

Zarządzanie portfelem lokat Funduszu odbywa się w Towarzystwie, a aktualne informacje o osobach z zespołu zarządzającego – przedstawione są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu..

## Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane Sprawozdanie Finansowe funduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2023. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2022.

## Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu, szczególnie w kontekście skutków: (i) agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie, (ii) inflacji, (iii) sytuacji w sektorze bankowym (opisanych w sprawozdaniu półrocznym – za okres kończący się 30.06.2023 [w Nocie 5 'Ryzyko']), nie budzi wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

## Biegły rewident Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2023 r. powierzono 'KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.', z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Wybór firmy audytorskiej nastąpił uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pekao TFI S.A. z dnia 23.06.2021 roku.

KPMG, poza badaniem sprawozdań rocznych i przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. świadczy usługę atestacyjną w zakresie oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy i subfunduszy opisanych – odpowiednio - w prospekcie informacyjnym, w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, zgodnie z wymogami Ustawy (art. 22 ust. 1 pkt 12 i art. 220 ust. 1).

Ponadto KPMG bada sprawozdania finansowe Pekao TFI S.A. i spółek nadrzędnych w grupie: Pekao Investment Management S.A., Banku Pekao S.A. oraz przeprowadza atestację systemu zarządzania ryzykiem w Pekao TFI S.A. (zgodnie z wymogami Ustawy: art. 48 ust. 2g).

Po zbadaniu przez KPMG niniejszego sprawozdania nastąpi (wymagana przez prawo) zmiana firmy audytorskiej.

## Jednostki Uczestnictwa

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa (w rozumieniu art. 158 Ustawy), przy czym w Statucie wskazane zostały następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa:

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 (Koszty),
- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na wa-	Jednostki Uczestnictwa bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ra-



	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
				runkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa	mach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			100 zł		

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	5 000 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	500 zł
Początkowa cena zbycia (gdy rozpocznie się zbywanie JU)	300 000 zł	100 zł	100 zł	100 zł

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1 000 złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Na dzień bilansowy Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K, L (wpisanych do Statutu Funduszu 31.12.2020) oraz B i P (wpisanych do Statutu 1.11.2021) nie zostały nabyte.

Informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie (dla wszystkich kategorii jednostek uczestnictwa w Funduszu) są przedstawione w Nocie 11.

Stawki opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2023

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	541 336	542 469	95.33%	610 571	588 787	93.93%
Instrumenty pochodne	0	4 841	0.85%	0	103	-0.01%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>541 336</b>	<b>547 310</b>	<b>96.18%</b>	<b>610 571</b>	<b>588 890</b>	<b>93.92%</b>



**Tabele uzupełniające**

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									26 194	12 944	2,26%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0,00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0,00%
<i>Inne</i>									0	0	0,00%
<i>Obligacje</i>									26 194	12 944	2,26%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									6 845	6 060	1,06%
1. Skarb Państwa (Polska) US857524AC63	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.01.2024	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 850	4 003	0,70%
2. Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.08 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 995	2 057	0,36%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									19 349	6 884	1,20%
3. Alterco S.A. Seria F	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 436	0	0,00%
4. Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	0	0	0,00%
5. Gant Development S.A. Seria F/3	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0,00%
6. Gant Development S.A. Seria BE	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Staly kupon)	1 000.	3130	3 119	0	0,00%
7. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	1030	246	15	0,00%
8. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	780	173	11	0,00%
9. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3928	813	57	0,01%
10. Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	8.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 503	1 540	0,27%
11. Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	9.95 (Zmienny kupon)	600.	2427	1 431	1 487	0,26%
12. MLP Group S.A. Seria D PLMLPCR00090	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	6.40 (Zmienny kupon)	1 000.	400	1 865	1 755	0,31%
13. NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	10.68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0,35%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									515 142	529 525	93,07%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0,00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0,00%
<i>Inne</i>									0	0	0,00%
<i>Obligacje</i>									515 142	529 525	93,07%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									323 288	341 121	59,93%
14. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Staly kupon)	1 000.	35000	35 565	37 547	6,60%
15. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Staly kupon)	1 000.	299	297	295	0,05%
16. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	550	447	524	0,09%
17. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	200	178	187	0,03%
18. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Staly kupon)	1 000.	50	52	47	0,01%
19. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Staly kupon)	1 000.	2605	2 435	2 342	0,41%
20. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314685	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Staly kupon)	1 000.	1500	7 461	5 568	0,98%

21.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	2500	11 405	10 039	1.76%
22.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 330	8 216	1.44%
23.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	2500	11 053	9 289	1.63%
24.	DS0432 PL0000113783	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	70750	48 319	55 953	9.83%
25.	PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Staly kupon)	1 000.	49000	41 910	48 331	8.49%
26.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1400	6 584	6 282	1.10%
27.	DS1033 PL0000115291	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Staly kupon)	1 000.	10500	11 018	11 257	1.98%
28.	PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Staly kupon)	1 000.	108300	114 624	122 778	21.58%
29.	Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Staly kupon)	1 000.	400	1 701	1 644	0.29%
30.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Staly kupon)	1 000.	700	2 897	2 815	0.49%
31.	Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	600	2 492	2 436	0.43%
32.	mBank S.A. XS2680046021	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Staly kupon)	100 000.	5	2 249	2 351	0.41%
33.	Republika Rumunii XS2689949399	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	18.09.2028	5.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 680	4 546	0.80%
34.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 220	4 203	0.74%
35.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 371	4 471	0.79%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									191 854	188 404	33.14%
36.	mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	8.90 (Zmienny kupon)	100 000.	111	11 102	11 662	2.05%
37.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	15 710	15 310	2.69%
38.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.12 (Zmienny kupon)	500 000.	28	13 932	11 901	2.09%
39.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.52 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 407	1.30%
40.	CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCC0000081	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	10.32 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 500	4 076	0.72%
41.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.08 (Zmienny kupon)	904.	5000	4 562	4 582	0.81%
42.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 508	0.44%
43.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR000058	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 460	0.78%
44.	Masto Myslowice - JST Seria N18	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice - JST	Polska	29.12.2031	7.31 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 026	3 018	0.53%
45.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Staly kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 913	1.22%
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	2620	2 047	2 177	0.38%
47.	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 509	1 517	0.27%
48.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 014	5 042	0.89%
49.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 010	0.88%
50.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.78 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.12%
51.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	5000	4 875	4 463	0.78%
52.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	131	1 310	1 338	0.24%
53.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.77 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 024	0.53%
54.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.92 (Zmienny kupon)	800.	942	754	757	0.13%
55.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	9.70 (Zmienny kupon)	600.	4000	2 400	2 493	0.44%
56.	Erbud S.A. Seria D PLERBUD00079	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	8.25 (Zmienny kupon)	1 000.	720	720	736	0.13%

57.	Gmina Uriejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uriejów	Polska	20.11.2037	7.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 368	0.24%
58.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR092027 PLPFR0000084	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.09.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	21	20 097	18 083	3.18%
59.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	9500	9 500	9 689	1.70%
60.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	18.11.2026	6.38 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	505	0.09%
61.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 040	0.53%
62.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A204 PLO276700138	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	228	2 280	2 330	0.41%
63.	Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM0132	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	13.01.2025	11.08 (Zmienny kupon)	1 000.	900	900	928	0.16%
64.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 559	4 112	0.72%
65.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.55 (Zmienny kupon)	916.67	4500	4 125	4 225	0.74%
66.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 320	1 340	0.24%
67.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 007	1 015	0.18%
68.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	2300	2 321	2 363	0.42%
69.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	10.67 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 519	0.27%
70.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 127	0.90%
71.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM0157	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 022	0.18%
72.	Echo Investment S.A. Seria 2I/2023 PLO017000087	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	10.29 (Zmienny kupon)	10 000.	100	990	1 003	0.18%
73.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.47 (Zmienny kupon)	100 000.	10	4 565	4 418	0.78%
74.	MLP Group S.A. Seria F PLO205000014	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	26.05.2025	8.02 (Zmienny kupon)	1 000.	500	2 240	2 196	0.39%
75.	Manipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.99 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 600	1 666	0.29%
76.	OKAM INCITY Sp. z o.o. Seria A PLO266000036	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	OKAM INCITY Sp. z o.o.	Polska	14.07.2025	10.09 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 023	0.18%
77.	Ronson Europe N.V. Seria X PLRNSER00227	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	03.07.2026	11.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 057	0.19%
78.	Unidevelopment S.A. Seria C PLO401400034	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	31.07.2026	10.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1193	1 193	1 214	0.21%
79.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.18 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 026	0.36%
80.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 278	0.40%
81.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	9.87 (Zmienny kupon)	100.	21000	2 100	2 141	0.38%
82.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2476822361	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.05.2027	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 159	8 305	1.46%
83.	Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKMDW00098	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	9.67 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 012	0.53%
84.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria B PLO362300025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	2300	2 300	2 318	0.41%
<b>Suma:</b>									<b>541 336</b>	<b>542 469</b>	<b>95.33%</b>	

INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>								0	0	0.00%
1.	Futures RXH4 07.03.2024 DE000C7X7UK8 DE000C7X7UK8	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	13	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>								0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								0	<b>4 840</b>	<b>0.85%</b>
<i>Aktywny rynek regulowany</i>								0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>								0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								0	4 840	0.85%
2.	CC250119 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-299	-0.05%
3.	CC25066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EU0003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	589	0.10%
4.	CC26054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	157	0.03%
5.	CC26069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	129	0.02%
6.	CC270215 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	477	0.08%
7.	CC27055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	329	0.06%
8.	CC27074 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	647	0.11%
9.	CC27075 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	545	0.10%
10.	CC27111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 300	0.23%
11.	CC271121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	67	0.01%
12.	CC281014 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	339	0.06%
13.	CI250114 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała 2.035% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	323	0.06%
14.	CI280919 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBO6M	1	0	-215	-0.04%
15.	CI280922 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBO6M / Stopa stała 7.130%	1	0	203	0.04%
16.	CI280927 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.300% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	230	0.04%
17.	CI29035 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 4.200% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	378	0.07%
18.	CI42041 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD LIUSD3MD / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.732% / Stopa zmienna LIUSD3MD	1	0	1 148	0.20%
19.	CI42046 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD LIUSD3MD / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna LIUSD3MD	1	0	825	0.15%
20.	Forward Waluta CZK->PLN FW2308723 16.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	1	0.00%
21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308647 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-3	0.00%
22.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308773 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
23.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308838 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
24.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308860 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
25.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308870 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
26.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308754 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	7	0.00%
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2308830 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2305157 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	155	0.03%
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2308038 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	224	0.04%



30.	Forward Waluta USD->PLN FW2308570 18.01.2024	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	29	0.01%
31.	FR24040 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.080%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M / Stopa stała 6.08%	45 000	0	-24	0.00%
32.	IR240537 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.840%	1	0	-602	-0.11%
33.	IR240541 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.760%	1	0	-313	-0.06%
34.	IR24123 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.960% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	526	0.09%
35.	IR24127 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-655	-0.12%
36.	IR24129 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	999	0.18%
37.	IR250118 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 426	-0.25%
38.	IR250738 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-602	-0.11%
39.	IR250744 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-65	-0.01%
40.	IR26129 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.890% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	713	0.13%
41.	IR28062 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-997	-0.18%
42.	IR28064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 5.405%	1	0	980	0.17%
43.	IR32082 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	2 275	0.40%
44.	IR32101 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-4 188	-0.74%
45.	IR330610 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-803	-0.14%
46.	IR33066 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5.976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 445	0.25%
<b>Suma:</b>							0		<b>4 840</b>	<b>0.85%</b>

## Tabele dodatkowe

	GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3.	Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4.	Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			48 879	46 328	8.13%
7.	Dłużne papiery wartościowe		12 741	48 879	46 328	8.13%
<b>Suma:</b>				<b>48 879</b>	<b>46 328</b>	<b>8.13%</b>

\*) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych państw zagranicznych zostały ujawnione w tabelach uzupełniających dotyczących tych składników lokat (o ile występują)



GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Grupa Banco Santander	10 504	1.84%
2.	Grupa Kapitałowa mBank S.A.	13 098	2.29%
3.	Grupa PBG w upadłości układowej	83	0.01%
4.	Grupa PZU S.A.	14 164	2.49%
<b>Suma:</b>		<b>37 849</b>	<b>6.63%</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	2 026	0.36%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	2 078	0.37%
3.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	2 125	0.37%
4.	CC25066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	589	0.10%
5.	CC26054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	157	0.03%
6.	CC26069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	129	0.02%
7.	DS0432 PL0000113783	5 931	1.04%
8.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	3 040	0.53%
9.	Forward Waluta CZK->PLN FW2308723 16.01.2024	1	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308773 22.01.2024	-1	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308838 22.01.2024	-1	0.00%
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308860 22.01.2024	-4	0.00%
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308870 22.01.2024	-1	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308754 22.01.2024	7	0.00%
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2308830 18.01.2024	-1	0.00%
16.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	505	0.09%
17.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	2 508	0.44%
18.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	5 127	0.90%
19.	Miasto Mysłowice - JST Seria N18	3 018	0.53%
20.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 042	0.89%
21.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 460	0.78%
22.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	1 755	0.31%
23.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR092027 PLPFR0000084	18 083	3.18%
24.	PS0527 PL0000114393	3 945	0.69%
25.	WS0429 PL0000105391	16 092	2.83%
<b>Suma:</b>		<b>76 610</b>	<b>13.46%</b>





## Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2023	31.12.2022
<b>I. Aktywa</b>	<b>568 953</b>	<b>626 883</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 402	17 358
2. Należności	41	92
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	4 083
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	347 181	294 642
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	210 329	310 708
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>67 825</b>	<b>160 765</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>501 128</b>	<b>466 118</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>160 283</b>	<b>186 276</b>
1. Kapitał wpłacony	4 118 631	4 089 138
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 958 348	-3 902 862
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>343 265</b>	<b>308 192</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	261 720	241 478
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	81 545	66 714
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-2 420</b>	<b>-28 350</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>501 128</b>	<b>466 118</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 010 593.714	3 179 182.237
A	2 866 726.422	3 025 348.046
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	143 867.292	153 834.191
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	166.45	146.61
A	166.45	146.61
B	100.00	100.00
E	166.45	146.61
F	100.00	100.00
I	166.45	146.61
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

## Rachunek wyniku z operacji

[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]

	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2022 - 31.12.2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>35 518</b>	<b>29 549</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	35 499	29 240
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	212
Pozostałe	19	97
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>15 276</b>	<b>13 247</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 784	4 718
- stała część wynagrodzenia	5 784	4 718
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	270	154
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	446	199
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5	6
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	7 728	8 138
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	995	0
Pozostałe	48	32
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>15 276</b>	<b>13 247</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>20 242</b>	<b>16 302</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>40 761</b>	<b>-21 154</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 831	-32 712
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 930	11 558
- z tytułu różnic kursowych	-4 955	-1 976
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>61 003</b>	<b>-4 852</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	19.84	0.01
A	19.84	0.01
B	0.00	0.00
E	19.84	0.01
F	0.00	0.00
I	19.84	0.01
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	0.00	0.00



## Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2022 - 31.12.2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	466 118	606 703
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	61 003	-4 852
a) przychody z lokat netto	20 242	16 302
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 831	-32 712
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 930	11 558
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	61 003	-4 852
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-25 993	-135 733
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	29 493	19 107
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-55 486	-154 840
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	35 010	-140 585
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	501 128	466 118
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	482 136	499 772
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	189 313.451	138 033.071
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	347 935.075	1 022 849.580
Saldo zmian	-158 621.624	-884 816.509
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 966.899	74 493.889
Saldo zmian	-9 966.899	-74 493.889
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 087 217.057	30 897 903.606
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 220 490.635	27 872 555.560
Saldo zmian	2 866 726.422	3 025 348.046
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 866 726.422	3 025 348.046
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 054 169.396	3 054 169.396
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 910 302.104	2 900 335.205
Saldo zmian	143 867.292	153 834.191
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	143 867.292	153 834.191

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			146.61	146.60
B			100.00	100.00
E			146.61	146.60
F			100.00	100.00
I			146.61	146.60
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			166.45	146.61
B			100.00	100.00
E			166.45	146.61
F			100.00	100.00
I			166.45	146.61
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			13.53%	0.01%
B			0.00%	0.00%
E			13.53%	0.01%
F			0.00%	0.00%
I			13.53%	0.01%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	146.77	2.01.2023	134.55	20.06.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	146.77	2.01.2023	134.55	20.06.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	146.77	2.01.2023	134.55	20.06.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	166.80	20.12.2023	147.23	21.02.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	166.80	20.12.2023	147.23	21.02.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	166.80	20.12.2023	147.23	21.02.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	166.42	29.12.2023	146.59	30.12.2022
B	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
E	166.42	29.12.2023	146.59	30.12.2022
F	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
I	166.42	29.12.2023	146.59	30.12.2022
J	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
K	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
L	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
P	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>3.17%</b>	<b>2.65%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.20%	0.94%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.06%	0.03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.09%	0.04%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

Procentowa zmiana wartości i procentowy udział kosztów - prezentowane w skali roku.



## Noty objaśniające

W niniejszych notach zawarte są uzupełniające dane o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości Funduszu.

Nota - 1	Polityka rachunkowości funduszu
Nota - 2	Należności Funduszu
Nota - 3	Zobowiązania Funduszu
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota - 5	Ryzyka
Nota - 6	Instrumenty pochodne
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
Nota - 8	Kredyty i pożyczki
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja
Nota - 11	Koszty Funduszu
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

### Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

#### Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

##### Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w formacie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

Sprawozdanie składa się z części opisowej obejmującej: (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, (b) noty objaśniające i (c) informacje dodatkowe, w której prezentowane są najistotniejsze zagadnienia dotyczące sposobu prezentacji informacji, zasad prowadzenia Ksiąg i sporządzania sprawozdań oraz szczegółowych informacji o aktualnym stanie funduszu.

W części tabelarycznej przedstawione zostały: (a) zestawienie lokat, (b) bilans funduszu, (c) rachunek wyniku z operacji, (d) zestawienie zmian w aktywach netto funduszu.

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach (co do wartości bieżącej) wraz z odsetkami naliczonymi.

W przypadku, gdy wycena wiarytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są wartościami znanymi na datę bilansową.

Przedstawiane informacje o oprocentowaniu – są obowiązujące na datę bilansową. Dla instrumentów dłużnych – uwidaczniana jest data wykupu (na podstawie dokumentów emisyjnych lub późniejszych ich aktualizacji). Może się zdarzyć, że ta data wypada w dni, w których nie są przeprowadzane rozliczenia i wówczas – zgodnie z warunkami emisji – rozliczenie wykupu jest odpowiednio przesunięte.

W zestawieniu '*Zestawienie lokat – tabele dodatkowe*' w tabeli '*Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych*' prezentowane są te składniki lokat (zarówno papiery wartościowe, jak i umowy mające za przedmiot prawa majątkowe), które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Funduszu, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

'*Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa*' (w zestawieniu '*Rachunek wyniku z operacji*') ustalany jest jako zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w okresie prezentowanym, zgodnie z wartościami zaprezentowanymi w zestawieniu '*Bilans*').

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawie-

niach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'.

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeżeli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

W Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne (PLN oraz waluty obce – z uwzględnieniem otrzymanych dysponowalnych depozytów zabezpieczających, z pominięciem depozytów bankowych).

Prezentacja (w Nocie 6) instrumentów pochodnych. Informacje ujawniane są dla każdego kontraktu osobno, w podziale na typy instrumentów pochodnych (FX Fwd, FRA, IRS, CDS, *future*), przy czym:

- a) Dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – sumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
  - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) Dla kontraktów *future*
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

- c) dla kontraktów *CDS* (*Credit Default Swap*)
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzone dane z rynku instrumentów finansowych.

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu: obciążenie Subfunduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznanem należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej)). Szczegóły dotyczące kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (A, np.: E, I, L, P):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte:
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A,
  - a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

Sprawozdanie finansowe roczne podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), jest przekazywane do Komisji, jest udostępniane na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) i zostaje przekazane do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

### Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

Zasady ujmowania operacji gospodarczych dla wszystkich funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. są jednakowe i zostały poniżej wymienione niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować, czy nie.

- 1) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 2) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (od-

powiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.

- 3) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 4) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmują-





- cej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 5) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.
  - 6) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
  - 7) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
  - 8) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
  - 9) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 10) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 11) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
  - 12) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
  - 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Funduszu

Wycena aktywów (w tym w szczególności, papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań dokonywana jest każdego Dnia Wyceny Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena ta odbywa się w wartości godziwej, z wyjątkiem szczególnych instrumentów, dla których wartość stanowi skorygowana cena nabycia wyliczona przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (wskazanych poniżej).

Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące jednakowo we wszystkich funduszach i subfunduszach zarządzanych przez Towarzystwo – niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

W Dniu Wyceny wycena aktywów i ustalanie zobowiązań Funduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny **23:30**.

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
    - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
    - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
    - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.



- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na
- zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazują się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy

<sup>1</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do

przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) [*Dz.U.UE.L.2009.302.32*]



wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskały gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
  - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
  - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczenia wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczenia zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
  - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
  - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
  - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
  - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
  - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz





- (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów

- b) Transakcje:
- reverse repo / buy-sell back
  - depozyty bankowe
- o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- c) Transakcje:
- repo/sell-buy back,
  - zaciągnięte kredyty,
  - pożyczki środków pieniężnych oraz
  - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

### Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Stosowane metody i modele wyceny są oceniane i weryfikowane: w codziennej działalności oraz okresowo, a przed wdrożeniem i wprowadzeniem zmian przedstawiane, i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

W rozdziale 'Informacje dodatkowe' (sekcja C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej') przedstawione są szersze przypadki i dane dotyczące ustalania wartości godziwej w okresie sprawozdawczym.

Oszacowania dokonane na dzień bilansowy uwzględniają sytuację i dane z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sporządzenia sprawozdania) ustalone są:

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów<sup>\*</sup>, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto<sup>\*</sup>, stanowiąca różnicę między wartością aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa<sup>\*</sup> (dla każdej kategorii oddzielnie),
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii<sup>\*</sup>.

<sup>\*</sup> odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie

**Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota - 2 Należności Funduszu***Wartości w tys. zł*

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Należności</b>	<b>41.00</b>	<b>92.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	4.00	33.00
Z tytułu dywidend	0.00	0.00
Z tytułu odsetek	37.00	59.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	0.00	0.00

**Nota - 3 Zobowiązania Funduszu***Wartości w tys. zł*

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>67 825.00</b>	<b>160 765.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	45 661.00	134 233.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 200.00	16 460.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	176.00	93.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	311.00	352.00
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	11 477.00	9 627.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	10 804.00	8 886.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	508.00	475.00



## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		11 402.00		17 358.00
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Bank Polska S.A.		5 160.00		1 970.00
PLN	5 160.00	5 160.00	1 970.00	1 970.00
Santander Biuro Maklerskie		3 268.00		3 657.00
EUR	439.00	1 910.00	636.00	2 983.00
USD	345.00	1 358.00	153.00	674.00
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
ING Bank Śląski S.A.		0.00		3 080.00
PLN	0.00	0.00	3 080.00	3 080.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		664.00		386.00
CZK	0.00	0.00	444.00	86.00
EUR	1.00	4.00	37.00	173.00
GBP	4.00	20.00	0.00	0.00
HUF	1 942.00	22.00	1.00	0.00
PLN	525.00	525.00	123.00	123.00
USD	24.00	93.00	1.00	4.00
mBank S.A.		2 310.00		3 810.00
PLN	2 310.00	2 310.00	3 810.00	3 810.00
BNP PARIBAS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Goldman Sachs Bank Europe SE		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
J.P. MORGAN AG		0.00		2 345.00
EUR	0.00	0.00	500.00	2 345.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0.00		2 110.00
PLN	0.00	0.00	2 110.00	2 110.00
SOCIETE GENERALE PARIS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00

*\*) Dla rozróżnienia przeznaczenia przechowywania środków w banku depozytariuszu: (a) "Bank Polska Kasa Opieki S.A." - środki pieniężne na rachunkach bieżących, (b) "BANK POLSKA KASA OPIEKI SA" - depozyty zabezpieczające wykonanie kontraktów pochodnych otrzymane oraz depozyt zabezpieczający złożony w Banku Pekao. Depozyty zabezpieczające otrzymane są także zaprezentowane jako zobowiązania wobec poszczególnych banków (które przekazały te depozyty)*

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		8 200.00		
CZK	177.00	34.00	2 043.00	383.00
EUR	-705.00	-3 114.00	1 961.00	9 211.00
GBP	170.00	894.00	0.00	0.00
HUF	1 086.00	13.00	1 040.00	12.00
PLN	9 552.00	9 552.00	8 801.00	8 801.00
USD	195.00	821.00	351.00	1 567.00

## Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.





Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Funduszu – na dzień bilansowy:

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	3 407	tys. zł	0.6%
	dłużne papiery wartościowe	115 610	tys. zł	20.3%
	zobowiązania w walutach	27 523	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		-319	tys. EUR	
		129	tys. USD	
		4	tys. GBP	
		4 436	tys. CZK	
		872	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	329 592	tys. zł	57.9%
	korporacyjne papiery wartościowe	179 074	tys. zł	31.5%
	obligacje samorządowe	27 613	tys. zł	4.9%
	obligacje skarbowe zagraniczne	6 190	tys. zł	1.1%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	150 931	tys. zł	26.6%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	391 538	tys. zł	68.8%
5. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	276 198	tys. zł	48.5%

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań zmiennego (wynikającego z przepisów i obligacyjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*initial margin*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* dodatkowo występuje depozyt wstępny.
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem transakcji.
  - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

#### Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	49.8%
---------------------------	-------

**3) Ryzyko walutowe**

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Fundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Fundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w Nocie 6 [instrumenty pochodne].

**4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.**

Ryzyko płynności dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

Ryzyko płynności dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku.

W związku ze skalą zaangażowania Funduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że ograniczona płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

**5) Ryzyko modelu**

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

Informacje w zakresie faktycznego stanu wykorzystania modelu wyceny jest zaprezentowana w 'Informacjach dodatkowych' cz. C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej'

**6) Inne typowe klasy ryzyka**

- Fundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Fundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednio ryzykiem walutowym ani pośrednio ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

**1) Inne istotne ryzyka, w tym globalne i ryzyko geopolityczne****a) Wpływ wojny w Ukrainie**

24 lutego 2022 wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na teren Ukrainy rozpoczynając pełnowymiarową wojnę (po okresie ukrytego konfliktu po zajęciu przez Rosję Krymu i wsparciu samozwańczych separatystycznych republik na terenie Ukrainy w 2014). Efektem agresji są olbrzymie zniszczenia kraju napadniętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu towarów wielu kategorii i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Kanada, Japonia) wprowadziło szerokie sankcje na Rosję.

Spodziewanym skutkiem wojny są: ofiary w ludziach, zniszczenia i ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Wojna wpływa negatywnie (w okresie sprawozdawczym i do czasu podpisania sprawozdań) na globalną koniunkturę i występują różnorodne perturbacje w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wysoka inflacja, podwyżki kosztów surowców energetycznych, zaburzenia w handlu produktami rolnymi i zmniejszenia podaży wielu towarów żywnościowych oraz materiałów strategicznych, braku współpracy gospodarczej z Rosją. Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i działań mających na celu wywarcie presji na Rosję, spodziewane efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Bezprecedensowa sytuacja, wojna, jej skutki oraz sankcje istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości skwantyfikowania tych zmian. Pojawiają się nowe rodzaje skutków, jak migracja mieszkańców Ukrainy, niepewność we współpracy międzynarodowej, narastające napięcia geopolityczne (w tym w kontekście stosunku do wojny, ale i tworzenia świata dwubiegunowego). Równocześnie informacje co do zakończenia wojny mogą wpłynąć pozytywnie na wybrane branże gospodarki – mające znaczenie dla zabezpieczenia przed ryzykiem rozszerzenia lub wybuchu konfliktu, ale także związane ze wsparciem odbudowy gospodarki Ukrainy.

Na datę bilansową oraz na dzień podpisania sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. nie mają bezpośrednio ekspozycji na podmioty z tych krajów ani na same państwa zaangażowane w konflikt: Ukrainę ani na Rosję lub Białoruś.

**b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja**

Rok 2023 to okres kumulacji szeregu czynników geopolitycznych, mających wpływ na sytuację gospodarczą i stan funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., w tym: skutki bezpośrednie i pośrednie wojny w Ukrainie. Ponadto konsekwencjami wojny są: ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji w najważniejszych gospodarkach, w tym europejskich i ich trudności gospodarczych, procesy deglobalizacyjne, ryzyko ograniczeń w dostępie (wraz ze wzrostem cen) do surowców energetycznych i żywności. Inflacja w Polsce (niezależnie od przyczyn, a także decyzji Rady Polityki Pieniężnej i działań NBP oraz działań osłonowych) była w 2023 także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmocnionym przez procesy demograficzne. Na początku roku 2023 występowały jeszcze objawy globalnego kryzysu energetycznego, który mógł mieć istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współczesność z kryzysem klimatycznym. Koniec roku i sytuacja w 2024 wskazuje na zmniejszenie negatywnego wpływu powyższych zjawisk na gospodarkę.

Te główne czynniki mają i będą miały wpływ na rynki finansowe, a w konsekwencji na sytuację płynnościową poszczególnych funduszy i subfunduszy (w tym na poszczególne inwestycje) oraz decyzje uczestników w przedmiocie nabywania lub odkupu Jednostek Uczestnictwa, jednakże skutki tych czynników dla funduszy i subfunduszy Pekao nie są obecnie możliwe do oszacowania. Skala działalności funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz stosowane procesy zarządzania zapewniają minimalizację negatywnych skutków.

**c) Ryzyko sektora bankowego**

W 2023 wzrosło ryzyko inwestycji w podmioty z branży bankowej. Globalnie pierwszym istotnym wydarzeniem była restrukturyzacja 2 banków amerykańskich w połowie marca 2023 (Silicon Valley Bank i Signature Bank – przejętych przez FDIC – system ochrony depozytów i stabilności finansowej), a także problemy i przejęcie banku Credit Suisse przez bank UBS.

W Polsce natomiast system bankowy narażony jest na pogorszenie sytuacji wskutek wyroków sądowych odnoszących się do kredytów zaciąganych we frankach szwajcarskich lub powiązanych z tą walutą. W 2023 wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej wskazał kierunek dalszych postępowań sądowych, z czego może wynikać dalsze pogorszenie sytuacji niektórych banków w Polsce.

Mimo wskazanych powyżej zagrożeń i wobec powyższych a także niewymienionych rodzajów ryzyka, które mogłyby wpłynąć na sytuację majątkową, wynik z operacji (i zmiany sytuacji finansowej) Pekao TFI nie prognozuje zagrożenia dla kontynuowania działalności funduszy i subfunduszy zarządzanych, a sytuacja finansowa i płynnościowa w tym kontekście na dzień podpisania sprawozdania nie budzi wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

**7) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji**

Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **metoda zaangażowania**.

W dokumencie 'Inne informacje' dołączanym do rocznego sprawozdania finansowego ujawnia się także wartości ekspozycji, w tym dane wykorzystywane do obliczeń oraz najniższa, najwyższa i przeciętna wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym.

Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat (funduszu, subfunduszu). Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną.



## Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2023) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (46)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

**Terminowa wymiana walut (FX Forward)**

**Interest Rate Swap (IRS)**

**Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

Skrócone opisy rodzajów posiadanych instrumentów pochodnych i ew. ich prezentacji:

**Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)**

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu (jeśli nie zaznaczono inaczej) ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych.

Zwykłe kontrakty forward stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward.

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów forward polega na określeniu wartości godziwej kontraktu według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

Transakcje terminowej wymiany walut zawierane były poza rynkiem regulowanym, międzybankowym, z uznanymi bankami. Dla zawarcia transakcji konieczna jest odpowiednia umowa ramowa z kontrahentem (w przypadku kontrahentów zagranicznych: umowa ISDA Master Agreement) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczającymi.

W prezentacji instrumentu - instrumentem bazowym są wymieniane waluty. W przypadku, gdy jedną z tych walut jest PLN - prezentowana jest druga waluta.

Zwykłe - jeśli zabezpieczenie ryzyka tego wymaga - kontrakt w dacie końcowej jest rozliczany z kontrahentem saldem - w związku z innymi kontraktami wymiany walut.

**Interest Rate Swap (IRS)**

Kontrakty zamiany płatności odsetkowych (interest rate swap IRS) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie), w pojedynczej walucie. W przypadku, gdy transakcja zawierana jest w celu zabezpieczenia posiadanego składnika lokat – taka transakcja oznacza dokonanie efektywnie zmianę typu (sposobu oprocentowania) posiadanej w portfelu lokaty.

Wszystkie kontrakty podlegają codziennej wycenie. Wycena kontraktów IRS polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

Transakcje swap zawierane były poza rynkiem regulowanym, międzybankowym, z uznanymi bankami. Dla zawarcia transakcji konieczna jest odpowiednia umowa ramowa z kontrahentem (w przypadku kontrahentów zagranicznych: umowa ISDA Master Agreement) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczającymi.

Cechą instrumentu jest wiele płatności wzajemnych między stronami kontraktu - w kolejnych, określonych dla każdej płatności terminach. W tabeli przedstawiana jest ostatnia data tych płatności dla / przez fundusz, a w kolumnie kwoty przyszłych płatności - zsuumowane oszacowania tych przyszłych płatności (future value).

W związku z wprowadzaniem zmianami w stopach procentowych stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON). W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone - dla wyróżnienia - 'OIS' (overnight index swap).

**Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

Instrumenty CIRS to kontrakty zamiany stóp procentowych, przy czym płatności odbywają się w różnych walutach.

W związku z tym, w kontrakcie istnieje ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

W przypadku, gdy płatności są w pojedynczej walucie obcej (CIRS - currency irs), prezentowana jest ta waluta.

W przypadku płatności w dwóch różnych walutach (CCIRS - cross-currency irs) - składniki instrumentu w osobnych walutach prezentowane są w osobnych wierszach - jest to pojedynczy instrument (z danym kontrahentem, rozliczany we wskazanych datach).

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 46 pozycji ---																			
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	CC250119 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CIRS	ORI	-299	BNP PARBAS	42 496	CZK	7 241	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025				30.01.2025	30.01.2020
2.	CC25066 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELJ0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	589	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 176	EUR	19 499	PLN	24.06.2025	4 000	EUR	18 120	PLN	24.06.2025				24.06.2025	18.01.2021
3.	CC26054 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	157	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 130	EUR	10 025	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026				27.05.2026	25.05.2021
4.	CC26069 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	129	Santander Bank Polska S.A.	2 129	EUR	9 998	PLN	08.06.2026	2 000	EUR	8 937	PLN	08.06.2026				08.06.2026	02.06.2021
5.	CC270215 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	477	BNP PARBAS	998	EUR	5 222	PLN	03.02.2027	1 000	EUR	4 561	PLN	03.02.2027				03.02.2027	02.02.2022
6.	CC27074 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	647	Santander Bank Polska S.A.	973	EUR	5 342	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 584	PLN	05.07.2027				05.07.2027	29.10.2020
7.	CC27075 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	545	SOCIETE GENERALE PARIS	976	EUR	5 235	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027				05.07.2027	16.11.2020
8.	CC27111 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	1 300	Santander Bank Polska S.A.	2 442	EUR	13 120	PLN	02.11.2027	2 500	EUR	11 186	PLN	02.11.2027				02.11.2027	18.11.2020
9.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2308723 16.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 162	CZK	204	PLN	16.01.2024	1 162	CZK	204	PLN	16.01.2024				16.01.2024	16.01.2024
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308647 22.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	1 635	EUR	7 112	PLN	22.01.2024	1 635	EUR	7 112	PLN	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
11.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308773 22.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	60	EUR	260	PLN	22.01.2024	60	EUR	260	PLN	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
12.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308838 22.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	EUR	869	PLN	22.01.2024	200	EUR	869	PLN	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
13.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308860 22.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	470	EUR	2 041	PLN	22.01.2024	470	EUR	2 041	PLN	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
14.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308870 22.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	41	EUR	177	PLN	22.01.2024	41	EUR	177	PLN	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
15.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2308754 22.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	863	PLN	200	EUR	22.01.2024	863	PLN	200	EUR	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
16.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308830 18.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	71	PLN	18	USD	18.01.2024	71	PLN	18	USD	18.01.2024				18.01.2024	18.01.2024
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2305157 22.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	155	Santander Bank Polska S.A.	2 500	USD	9 994	PLN	22.01.2024	2 500	USD	9 994	PLN	22.01.2024				22.01.2024	22.01.2024
18.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308038 18.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	224	Santander Bank Polska S.A.	2 182	USD	8 812	PLN	18.01.2024	2 182	USD	8 812	PLN	18.01.2024				18.01.2024	18.01.2024
19.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308570 18.01.2024	Krótką	Forw ard	ORI	29	Santander Bank Polska S.A.	330	USD	1 327	PLN	18.01.2024	330	USD	1 327	PLN	18.01.2024				18.01.2024	18.01.2024
20.	Futures RX-H 07.03.2024 DE000C7X7UK8 DE000C7X7UK8	Długa	Future	ORI	7 756	Eurex Exchange					07.03.2024									07.03.2024	07.03.2024
21.	CC27055 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELJR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	329	J.P. MORGAN AG	2 171	EUR	10 602	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027				05.05.2027	14.11.2023
22.	CC271121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	67	BNP PARBAS	1 096	EUR	5 294	PLN	23.11.2027	1 000	EUR	4 372	PLN	23.11.2027				23.11.2027	23.11.2023
23.	CC281014 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	339	BNP PARBAS	1 181	USD	5 282	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028				31.10.2028	31.10.2023
24.	CZ50114 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	323	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	1 611	CZK	3 496	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025				30.01.2025	30.01.2020
25.	CZ80927 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.300% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	SZP	230	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 382	CZK	13 093	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028				20.09.2028	14.08.2023
26.	CZ9035 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	SZP	378	SOCIETE GENERALE PARIS	10 213	CZK	12 782	CZK	20.03.2029	60 000	CZK	60 000	CZK	20.03.2029				20.03.2029	31.10.2023
27.	CZ80919 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Krótką	CIRS	ORI	-215	J.P. MORGAN AG	179 696	HUF	152 202	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028				20.09.2028	06.07.2023
28.	CZ80922 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	203	ING Bank Śląski S.A.	152 202	HUF	178 445	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028				20.09.2028	13.07.2023
29.	IR240537 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%	Krótką	IRS	SZP	-602	mBank S.A.	867	PLN	252	PLN	24.05.2024	30 000	PLN	30 000	PLN	24.05.2024				24.05.2024	01.04.2021
30.	IR240541 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Krótką	IRS	SZP	-313	mBank S.A.	433	PLN	114	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024				24.05.2024	08.04.2021
31.	IR250738 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-602	SOCIETE GENERALE PARIS	2 196	PLN	1 598	PLN	25.07.2025	20 000	PLN	20 000	PLN	25.07.2025				25.07.2025	24.01.2022
32.	IR24123 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	526	J.P. MORGAN AG	2 283	PLN	2 869	PLN	23.12.2024	41 000	PLN	41 000	PLN	23.12.2024				23.12.2024	16.09.2022
33.	IR32082 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	2 275	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 071	PLN	10 984	PLN	30.08.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	30.08.2032				30.08.2032	25.08.2022
34.	IR24127 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-655	Santander Bank Polska S.A.	3 005	PLN	2 283	PLN	23.12.2024	41 000	PLN	41 000	PLN	23.12.2024				23.12.2024	05.10.2022
35.	IR24129 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Długa	IRS	SZP	999	J.P. MORGAN AG	2 283	PLN	3 368	PLN	23.12.2024	41 000	PLN	41 000	PLN	23.12.2024				23.12.2024	24.10.2022
36.	IR32101 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-4 188	Santander Bank Polska S.A.	13 180	PLN	7 937	PLN	18.10.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	18.10.2032				18.10.2032	13.10.2022

OPIS `CEL otwarcia pozycji` ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)  
 SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)  
 Specyficzne instrumenty: Forw ard Terminowa wymiana walut (FX Forw ard)  
 IRS Interest Rate Swap  
 CIRS Cross Currency Interest Swap  
 Future Giełdowy kontrakt future



strona 2 Tabela N-6 31.12.2023 --- 46 pozycji ---

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37. IR250118 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótki	IRS	ORI	-1 426	Santander Bank Polska S.A.	5 064	PLN	3 590	PLN	10.01.2025	40 000	PLN	40 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
38. IR250744 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótki	IRS	ORI	-65	BNP PARIBAS	2 302	PLN	2 196	PLN	25.07.2025	20 000	PLN	20 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
39. IR28062 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótki	IRS	ORI	-997	Santander Bank Polska S.A.	4 073	PLN	2 943	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
40. IR330610 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótki	IRS	ORI	-803	BNP PARIBAS	5 185	PLN	4 191	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
41. IR33066 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	1 445	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 191	PLN	5 976	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
42. IR28064 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	980	SOCIETE GENERALE PARIS	2 943	PLN	4 054	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
43. IR26129 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	713	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 088	PLN	4 790	PLN	21.12.2026	35 000	PLN	35 000	PLN	21.12.2026	08.09.2023
44. CH2041 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Długa	IRS	ORI	1 148	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	320	USD	710	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
45. CH2046 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Długa	IRS	ORI	825	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	73	USD	355	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020
46. FR24040 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.080%	Długa	FRA	SZP	-24	Santander Bank Polska S.A.		PLN	23	PLN	11.01.2024	45 000	PLN	45 000	PLN	11.01.2024	07.07.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)  
SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap  
FRA Forward Rate Agreement





## Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (*Buy-sell back / reverse repo*)

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty BSB: 1									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	4 083	PLN	2	0.66%	WZ1127	PL0000114569	4 267	4 083
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>					<b>0.66%</b>				<b>4 083</b>

- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (*Sell-buy back / repo*)

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 2

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2023									
lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	5 635	PLN	5 635	2	0.99%	PS0527	PL0000114393	5 700
2. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	40 026	PLN	40 026	4	7.04%	PS0728	PL0000115192	35 000
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>					<b>45 661</b>	<b>8.03%</b>			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 5									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	27 044	PLN	2	4.31%	FP280301	PL0000500310	35 000	27 044
2. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	20 304	PLN	5	3.24%	D60432	PL0000113783	30 000	20 304
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	72 880	PLN	5	11.63%	PS0527	PL0000114393	80 000	72 880
4. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	10 011	PLN	2	1.60%	D60432	PL0000113783	15 000	10 011
5. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	3 994	PLN	2	0.64%	PS0527	PL0000114393	4 420	3 994
<b>5. - pozycji.   PODSUMOWANIE</b>					<b>21.42%</b>				<b>134 233</b>

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Fundusz nie miał na datę bilansową ani w okresie sprawozdawczym pożyczonych papierów wartościowych (udzielonych pożyczek - w charakterze pożyczkodawcy) ani zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Fundusz nie miał na datę bilansową ani w okresie sprawozdawczym udzielonych pożyczek ani zaciągniętych kredytów. Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		568 953		626 883
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 402		17 358
CZK	0	0	444	86
EUR	440	1 914	1 173	5 501
GBP	4	20	0	0
HUF	1 942	22	1	0
PLN	7 995	7 995	11 093	11 093
USD	369	1 451	154	678
2. Należności		41		92
EUR	0	0	2	9
PLN	41	41	83	83
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		4 083
PLN	0	0	4 083	4 083
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		347 181		294 642
EUR	10 394	45 194	11 658	54 672
PLN	281 318	281 318	200 189	200 189
USD	5 252	20 669	9 037	39 781
- dłużne papiery w artościowe		347 181		294 642
EUR	10 394	45 194	11 658	54 672
PLN	281 318	281 318	200 189	200 189
USD	5 252	20 669	9 037	39 781
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		210 329		310 708
CZK	5 299	932	15 726	3 054
EUR	-16 028	-69 687	-4 514	-21 164
HUF	17 856	203	-1 383 497	-16 212
PLN	85 188	85 188	45 872	45 872
USD	-405	-1 595	1 138	5 013
- dłużne papiery w artościowe		195 288		294 145
CZK	39 302	6 913	36 999	7 185
EUR	9 852	42 834	6 293	29 513
PLN	145 541	145 541	257 447	257 447
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		67 825		160 765
CZK	40 381	7 103	53 437	10 378
EUR	2 299	10 004	10 678	50 085
HUF	18 926	215	-1 385 079	-16 230
PLN	50 502	50 502	116 532	116 532
USD	0	1	0	0

Tabela nr 251/ANBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	euro	1 EUR	4,3480
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
4.	funt szterling	1 GBP	4,9997
5.	korona czeska	1 CZK	0,1759

2. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0.00	0.00	0.00	0.00
Warranty subskrypcyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa do akcji	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa poboru	0.00	0.00	0.00	0.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	0.00	0.00
Listy zastawne	0.00	0.00	0.00	0.00
Dłużne papiery w wartościowe	1 258.00	0.00	0.00	11 253.00
Instrumenty pochodne	0.00	6 298.00	0.00	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0.00	0.00	0.00	0.00
Jednostki uczestnictwa	0.00	0.00	0.00	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00
Wierzytelności	0.00	0.00	0.00	0.00
Weksle	0.00	0.00	0.00	0.00
Depozyty	0.00	0.00	0.00	0.00
Waluty	0.00	0.00	0.00	0.00
Nieruchomości	0.00	0.00	0.00	0.00
Statki morskie	0.00	0.00	0.00	0.00
Inne	0.00	0.00	0.00	0.00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	6 986	0	0	740
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 236
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 889.00	6 131.00	-20 476.00	12 568.00
Instrumenty pochodne	-2 444.00	0.00	2 178.00	0.00
Dłużne papiery w artosciowe	17 333.00	6 131.00	-22 654.00	12 568.00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-58.00	19 799.00	-12 236.00	-1 010.00
Instrumenty pochodne	13 214.00	4 741.00	-7 661.00	6 679.00
Dłużne papiery w artosciowe	-13 272.00	15 058.00	-4 575.00	-7 689.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>14 831.00</b>	<b>25 930.00</b>	<b>-32 712.00</b>	<b>11 558.00</b>



- 2) Fundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość jego Jednostek Uczestnictwa.
- 3) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

## Nota - 11 Koszty Funduszu

Fundusz jest obciążany określonymi kosztami, przy czym wybrane kategorie kosztów mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie. Poza tymi sytuacjami (w zakresie kategorii kosztów wskazanych w Statucie Funduszu oraz opisanych poniżej) Towarzystwo nie pokrywa ani nie zwraca Funduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Funduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Funduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Fundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem:

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie				
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do
A	stałe	1.20%	01.08.2022	--
B	stałe	1.60%	26.07.2022	--
E	stałe	1.10%	01.08.2022	--
F	stałe	1.15%	01.08.2022	--
I	stałe	1.20%	01.08.2022	--
J	stałe	1.00%	01.01.2022	--
K	stałe	0.96%	01.08.2022	--
L	stałe	0.01%	01.06.2022	--
P	stałe	0.60%	01.11.2021	--

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

	rok 2023	rok 2022
Fundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	5 784	4 718

Zgodnie ze Statutem Funduszu może uznawać za koszty i ponosić następujące rodzaje opłat, prowizji i wynagrodzenia:

(i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notce.

(ii) koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Funduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Funduszu bądź zobowiązaniami Funduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Funduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Funduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Funduszem.

(iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,



- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Funduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Funduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P obowiązuje odrębny katalog kosztów, którymi Fundusz (w odniesieniu do tych Jednostek Uczestnictwa) może być obciążony. Nieobciążającą Funduszu kwotą kosztów ponosi (zwraca Funduszowi) Towarzystwo.

Koszty różnych rodzajów, w tym limitowane (z wyłączeniem kosztów uwzględnionych w rozliczeniu transakcji portfelowych) zostały zaprezentowane odrębnie (w niniejszej Nocie-11 oraz w tabeli 'Rachunek Wyniku z Operacji').

W okresie sprawozdawczym część kosztów działania Funduszu była ponoszona na ciężar aktywów Funduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo. Wynika to zarówno z zapisów Statutu Funduszu (lista i ew. maksymalny poziom określonych rodzajów kosztów wraz ze wskazaniem, że inne rodzaje kosztów są pokrywane przez Towarzystwo), a także z decyzji Towarzystwa (w zakresie wzięcia na siebie określonych kosztów: w całości lub części).

Poniżej zaprezentowano wartości z ksiąg rachunkowych Towarzystwa w podziale na rodzaje kosztów / opłat wynikających z działania Funduszu, a które zostały opłacone przez Towarzystwo w takim zakresie, w jakim można je zaklasyfikować do wskazanych rodzajów oraz przypisać jednoznacznie do Funduszu. W zestawieniu 'Rachunek Wyniku z Operacji' koszty i kwota ich pokrywania przez Towarzystwo uwzględniają te koszty, dla których zostały opłacone przez Fundusz i ew. zostały zrekompensowane Funduszowi przez Towarzystwo.

	31.12.2023	31.12.2022
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłata za audytora	1.00	0.00
Opłata za oprogramowanie	1.00	0.00
Pozostałe – inne	22.00	0.00
Prowadzenie rejestru aktywów opłata	35.00	0.00

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje o Jednostkach Uczestnictwa (w tym: kategorie, elementy różniące, zasady nabywania) – są przedstawione we Wprowadzeniu w rozdziale 'Jednostki Uczestnictwa'.

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

Opis	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto [tys. zł]	501 128	466 118	606 703	859 174
Wartość JU A, E, I [zł]	166.45	146.61	146.60	156.76
Wartość JU F, J, K, L [zł]	100.00	100.00	100.00	1 000.00
Wartość JU B, P [zł]	100.00	100.00	100.00	--



## Informacje dodatkowe

### A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

W sprawozdaniu prezentowane są ujawnienia dotyczące wartości godziwej, jako podstawowej metody ustalania wartości aktywów i zobowiązań.

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

- Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej oraz informacje w podziale na kategorie lokat.
- Kwoty przeniesienia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ze wskazaniem przyczyn i zasad co do przenoszenia między poziomami.
- W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki wyceny oraz dane wejściowe, a także zmiany w tym zakresie (jeśli wystąpiły).

Dodatkowe, szczegółowe informacje dla przypadków instrumentów podlegających wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

#### Poziomy wartości godziwej

W poniższym zestawieniu zaprezentowana została struktura aktywów i zobowiązań funduszy – stanowiących instrumenty finansowe – z perspektywy sposobu ustalania wartości godziwej (przypisanie w hierarchii wartości godziwej do poszczególnych poziomów) według stanu na datę bilansową.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>281 318</b>	<b>49.4%</b>	<b>276 109</b>	<b>48.6%</b>	<b>83</b>	<b>0.0%</b>	<b>557 510</b>	<b>98.0%</b>
Dłużne papiery wartościowe	281 318	49.4%	261 068	45.9%	83	0.0%	542 469	95.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	65 863	11.6%	-	-	65 863	11.6%
Instrumenty pochodne	-	-	15 041	2.7%	-	-	15 041	2.7%
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>35 461</b>	<b>-1.8%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>35 461</b>	<b>-1.8%</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	45 661	-	-	-	45 661	-
Instrumenty pochodne	-	-	-10 200	-1.8%	-	-	-10 200	-1.8%

#### Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
  - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
  - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
  - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.

- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Jednakże występują w tym przypadku inne rodzaje ryzyka, omówione w Nocie 1 (podrozdział wartości szacunkowe) i w Nocie 5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku.

Zastosowanie wyceny na poziomie 3 skutkuje tym, że cena transakcyjna ze zwiększonym prawdopodobieństwem będzie odbiegała od wyceny z zastosowaniem modelu.

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych z zastosowaniem odpowiedniego modelu występuje ryzyko modelu, polegające na tym, że wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek lub miała miejsce transakcja na danym instrumencie finansowym. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

Stosowanie oszacowania z zastosowaniem modelu ma miejsce przy braku aktywnego rynku dla danego instrumentu. Jednakże dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i w zwykłej sytuacji rynkowej z dużym prawdopodobieństwem można zawrzeć transakcje przeciwstawne, efektywnie ograniczające powyższe ryzyko.

Poza powyższym z instrumentami wycenianymi z wykorzystaniem modeli związane jest ryzyko:

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).
- Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić możliwie najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

Powyższe i inne rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone rodzaje instrumentów finansowych opisane są w Nocie 5.

Poza wyceną w wartości godziwej w portfelu lokat mogą znaleźć się instrumenty finansowe, dla których wartość ustalana jest metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (przypadki wskazane w Nocie 1 i ujawnione w Nocie 7).

### **Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów**

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej) odbywa się w następujących przypadkach:

- a. Gdy instrument finansowy nabyty bezpośrednio po transakcji nie jest wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym, a z czasem pojawia się możliwość wyceny według danych z odpowiedniego rynku aktywnego.
- b. Gdy instrument finansowy dopuszczony do obrotu na danym rynku nie ma odpowiednio dużego obrotu na tym rynku (rynek zostaje zaklasyfikowany jako nieaktywny dla danego instrumentu) i nie ma możliwości wykorzystania innych danych rynkowych poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. W takim przypadku do wyceny stosowany jest model z wykorzystaniem odpowiednich danych rynkowych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Zmiany klasyfikacji następują w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla danego składnika lokat.
- c. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

**PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

Sprawozdanie Finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2023 roku

W Funduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy wycena instrumentu ulegała zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. Dotyczyło to instrumentów (wartość w dacie bilansowej):

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	2 177	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Maripol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	2 057	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

**Opisy techniki wyceny i danych wejściowych**

Dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 oraz poziomie 3 taka wycena odbywa się regularnie z wykorzystaniem stałego w czasie modelu i ustalonego jednolicie zestawu danych.

W Nocie 1 (w podrozdziale 'Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu') wskazane są stosowane modele, a poniżej te informacje są rozbudowane o opis samej wyceny i danych wejściowych.

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, FRA, CDS i FX fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny FX fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- Wycena IRS i CIRS oraz FRA polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży kredytowej [ 'spread' kredytowy] względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

W przypadku modelu klasyfikowanego do hierarchii poziomu 3 wartości godziwej w wycenie stosowany jest proces i techniki wyceny oraz dane wejściowe, w najlepszy sposób odpowiadające specyfice instrumentu. Stosowany model wykorzystuje parametry nieobserwowalne oraz oparte o najlepsze własne oceny. Model wyceny stosowany jest jednolicie (przy okresowej weryfikacji i aktualizacji parametrów). Dane wejściowe nie są w znacznym stopniu oparte na danych obserwowalnych na aktywnym rynku, a w znacznym stopniu zawierają dane wskaźnikowe lub oszacowania, prognozy lub oceny danych ze sprawozdań emitenta. Takie oszacowanie wartości godziwej odbywa się, gdy nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku ani nie jest możliwe zastosowanie modelu w większości opartego o dane rynkowe (obserwowalne, na aktywnym rynku).

W szczególności, w przypadkach (opisanych w Nocie 1) gdy następuje ujęcie odpisu na trwałą utratę wartości (poza sytuacją pełnego odpisu – w całości) stosowany jest model ze wskaźnikami uwzględniającymi ryzyko mniejszego prawdopodobieństwa odzyskania należnych środków.

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych-dla okresu sprawozdawczego.

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2023	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	88	83	-5	0	0	0	-5

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 211 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

## E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	13.06.2023	A	pln	155.67	155.41	0.17%	0.26
2.		13.06.2023	E	pln	155.67	155.41	0.17%	0.26
3.		13.06.2023	I	pln	155.67	155.41	0.17%	0.26

Konieczność przeprowadzenia korekty wynikała z wykrycia błędu w danych pozyskiwanych od dostawcy danych rynkowych. Już po ustaleniu wyceny portfela i ogłoszeniu wyników wycen zostało ustalone, że jedna z danych rynkowych na dzień wyceny w trakcie dnia została zaktualizowana. Nie było błędów w systemach Towarzystwa, jednakże dla uniknięcia podobnych sytuacji w przyszłości zostały wprowadzone dodatkowe mechanizmy kontroli jakości danych pozyskiwanych ze źródeł zewnętrznych. Jednorazowy błąd w danych nie miał wpływu na inne parametry wyceny ani nie miał skutku w kolejnych dniach. Skutki błędnej pojedynczej wartości miały wpływ na wyceny w 7 zarządzanych funduszach / subfunduszach.

Po analizie prawidłowości i koniecznych zmianach w wyliczeniach skorygowane wartości wyceny zostały zweryfikowane przez Depozytariusza i przekazane do wiadomości publicznej (z datą 19.06.2023 [Informacja o zmianie wyceny funduszy Pekao TFI S.A. w dniu wyceny 13.06.2023 - Pekao TFI](#)). Towarzystwo wdrożyło procedury korygowania, usuwania skutków i aktualizacji wpisów w bazach.

Zostały przygotowane i wysłane stosowne raporty do Urzędu KNF – zgodnie z § 9 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z 28.06.2017 w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego [Dz.U., poz. 1285, ze zm.]).

Towarzystwo zrealizowało działania, zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu, mające na celu doprowadzenie transakcji na jednostkach uczestnictwa do stanu prawidłowego (w odniesieniu do transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa) oraz odwrócenie niekorzystnych skutków dla funduszu / subfunduszu – w związku z rozliczeniem transakcji nabycia jednostek uczestnictwa według niewłaściwie ustalonej wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Towarzystwo zleciło Agentowi Transferowemu prowadzącemu rejestr uczestników analizę, ujęcie i rozliczenie skutków. Rozliczenie skutków błędów z uczestnikami Funduszu nastąpiło w czerwcu 2023 (wszystkie przypadki korekty miały jednolity charakter: wartość po korekcie była wyższa od pierwotnie ustalonej):

- W odniesieniu do transakcji **nabycia JU** (w tym konwersji i zamiany): ponieważ każda transakcja została zrealizowana z wykorzystaniem zaniżonej wartości JU Uczestnik odniósł korzyść – transakcja nie jest korygowana, a Towarzystwo dopłaciło funduszowi / subfunduszowi odpowiednią kwotę.

- W odniesieniu do transakcji **odkupienia JU** (w tym w wykonaniu konwersji i zamiany): w związku z realizacją takich transakcji po zaniżonej cenie JU zostały wykonane w systemie korekty transakcji i uczestnicy, którym przekazano zaniżone kwoty otrzymali (z rachunku funduszu / subfunduszu) te brakujące wartości.

Kwota dopłat Towarzystwa (dokonanych przed datą bilansową) do wszystkich funduszy / subfunduszy, dla których przeprowadzono korektę wyceny wyniosła łącznie: 2 367.31 zł.

## F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na instrumentach finansowych wykazywanych w portfelu lokat nie ma ustanowionych zastawów rejestrowych.

W przypadku nabywania instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – zgodnie z uzgodnieniami z emitentem – mogą występować przypadki, gdy zabezpieczeniem wykonania zobowiązań emitenta z tytułu danego instrumentu będą ustanowione zabezpieczenia rejestrowe.

## G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odzyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.	PLGANT000246	GD130603		AX

## H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

W portfelu lokat na datę bilansową nie ma przypadków instrumentów finansowych (poza wskazanymi powyżej w podrozdziale 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu'), dla których termin płatności minął lub występują istotne opóźnienia w regulowaniu wymagalnych zobowiązań wynikających z instrumentu, umowy (np. odsetek).

## I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa zgodnie z Ustawą oraz polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.